

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6558.75
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

《广东省管竞配项目加速推动，小米汽车正式亮相》 - 2024.01.01

电力设备行业报告 (2024.1.2-2024.1.5)

风机格局进一步集中，理想汽车 2023 年销量同比高增 182%

● 光伏

硅片 1 月排产 56GW，环比下降 8%，N 型占比提升至近 60%。根据 SMM 统计，2024 年 1 月国内硅片排产将下降至 56GW，环比 12 月下降 7.9%，其中 N 型片排产约为 33GW，占比提升至 58.9%。造成硅片减产的主要原因是组件排产下降，预期 1 月组件排产跌至 40GW，加大电池片、硅片环节的竞争压力，同时硅片库存也在不断提升，24 年年初库存已达到 20 亿片，相较 12 月初翻倍增长，1-2 月也将迎来一波新的去库阶段。

德国 2023 年预计新增 14GW 光伏装机。根据 PV Tech，德国在 2023 年新增光伏装机约 14GW，同比增长约 85%，23 年新增装机中约有一半来源于户用，大概 7GW，同比增长 135%，另外地面电站新增约 4.3GW，同比增长 40%，工商业装机约 2.5GW，同比增长 75%。

● 风电

23 年国内风机厂商中标 113GW，同比增长约 9%。根据每日风电统计，2023 年国内主机厂商新增风机中标 113GW，同比 22 年 103GW 增长约 9%，分区域来看，风机厂商 23 年国内中标约为 103GW，同比增长约 9%，海外中标 9GW，同比增长 12%，虽然海外中标体量仍然较小，但呈现出快速增长，头部厂商均在加快海外市场布局，以期在全球范围内进一步扩大市场份额，其中远景连续两年海外中标规模超过 6GW，占据海外拿单主要份额。

● 新能源车

2023 年度国内新能源车企销量数据揭晓，比亚迪 302 万辆登顶，理想同比增幅和年度目标达成率领先。从销量来看，比亚迪 302 万辆，广汽埃安 48 万辆，理想 37.6 万辆，分列前三；从同比增幅来看，理想汽车+182%，岚图汽车+160%，同比增幅超 100%；和此前制定的 2023 年度目标来比，理想汽车、岚图汽车、比亚迪三家超额完成，达成率分别为 125%/101%/101%。12 月单月销量，比亚迪单月突破 34 万辆，理想首次突破 5 万辆，问界突破 2.4 万辆，表现亮眼。

● 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	150.9	6638.2	10.6	14.2	14.3	10.6
603659.SH	璞泰来	买入	19.3	412.0	2.0	2.9	9.4	6.6
002459.SZ	晶澳科技	增持	18.9	625.1	2.8	3.5	6.8	5.4
002276.SZ	万马股份	增持	9.8	101.5	0.6	0.8	16.1	12.7
002531.SZ	天顺风能	增持	10.9	195.7	1.0	1.4	10.6	8.1

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 排产情况.....	9
2.3 行业新闻.....	10
3 风电	10
3.1 中标情况.....	10
3.2 行业新闻.....	12
4 新能源车.....	13
4.1 公司公告及行业新闻.....	13
4.2 核心原材料价格.....	15
5 风险提示.....	17

图表目录

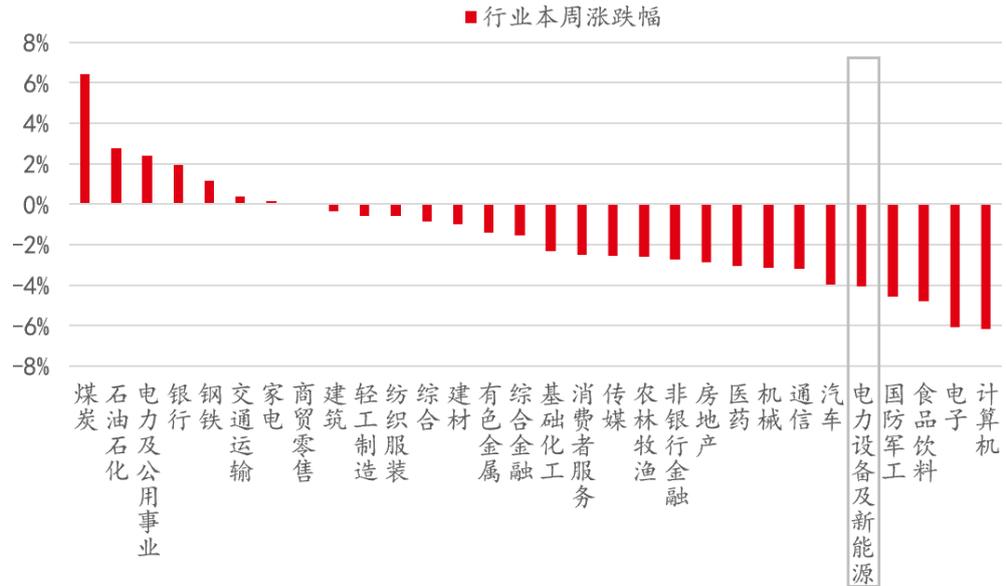
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	4
图表 2: 光伏核心标的周涨跌幅.....	5
图表 3: 风电核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 锂电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 光伏产业链价格涨跌情况.....	9
图表 6: 国内硅片月度排产数据 (GW)	10
图表 7: 国内硅片月度库存数据 (亿片)	10
图表 8: 22-23 年风机合计中标情况 (MW)	11
图表 9: 2023 年风机厂商中标详细情况 (MW)	11
图表 10: 国内主机厂商市占率变化.....	11
图表 11: 国内主流新能源车企 2023 年销量情况	14
图表 12: 锂电核心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（1/2-1/5）下跌 4.1%。

图表1：本周行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

1.2 个股走势

光伏：2023 年底在基本面和资金面的共同作用下，光伏板块迎来全面反弹，而本周作为 2024 年的初始，板块迎来普遍下跌。

图表2：光伏核心标的周涨跌幅

2024/1/5	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	1635	23	22	-5.8%
	688599.SH	天合光能	578	29	27	-6.7%
	002459.SZ	晶澳科技	625	21	19	-9.0%
	688223.SH	晶科能源	840	9	8	-5.2%
	300118.SZ	东方日升	187	18	16	-7.1%
	300393.SZ	中来股份	108	10	10	-4.3%
	002056.SZ	横店东磁	212	14	13	-3.6%
硅片	002129.SZ	TCL中环	573	16	14	-9.3%
	603185.SH	弘元绿能	180	33	31	-6.6%
	601908.SH	京运通	108	5	4	-2.0%
	600481.SH	双良节能	150	8	8	-5.2%
石英砂	603688.SH	石英股份	296	87	82	-5.8%
	001269.SZ	欧晶科技	91	53	48	-11.1%
硅料	600438.SH	通威股份	1080	25	24	-4.1%
	688303.SH	大全能源	619	30	29	-2.4%
	600089.SH	特变电工	703	14	14	0.9%
电池片	002865.SZ	钧达股份	164	77	72	-6.9%
	600732.SH	爱旭股份	295	18	16	-8.4%
胶膜	603806.SH	福斯特	435	24	23	-3.8%
	688680.SH	海优新材	51	66	61	-7.2%
	603212.SH	赛伍技术	75	17	17	-2.5%
	603330.SH	天洋新材	32	8	7	-3.6%
玻璃	601865.SH	福莱特	537	27	26	-4.4%
	002623.SZ	亚玛顿	52	27	26	-3.0%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1190	88	80	-8.5%
	688390.SH	固德威	212	131	123	-6.1%
	300763.SZ	锦浪科技	261	70	65	-6.9%
	605117.SH	德业股份	329	84	76	-8.9%
	688032.SH	禾迈股份	232	270	278	3.1%
	688348.SH	昱能科技	136	122	121	-1.0%
变流器	300648.SZ	星云股份	37	27	25	-4.8%
	300693.SZ	盛弘股份	85	30	28	-8.1%
	002335.SZ	科华数据	119	28	26	-7.0%
	002518.SZ	科士达	148	28	25	-8.5%
	300827.SZ	上能电气	99	30	28	-9.0%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

风电：2023 年底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。2024 年第一周，风电板块同样迎来回调。

图表3：风电核心标的周涨跌幅

2024/1/5	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	288	8	8	-4.1%
	601615.SH	明阳智能	269	13	12	-5.7%
	688660.SH	电气风电	66	5	5	-3.1%
	688349.SH	三一重能	331	29	27	-4.1%
	300772.SZ	运达股份	74	11	11	-1.0%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	196	12	11	-6.1%
	002487.SZ	大金重工	151	27	24	-10.8%
	300129.SZ	泰胜风能	84	11	9	-16.8%
	301155.SZ	海力风电	112	59	52	-12.9%
铸锻件	603218.SH	日月股份	120	12	12	-5.9%
	300443.SZ	金雷股份	78	28	24	-12.6%
	603507.SH	振江股份	35	26	25	-5.0%
	688186.SH	广大特材	38	18	18	-1.1%
轴承	300850.SZ	新强联	105	32	29	-8.4%
	300718.SZ	长盛轴承	56	19	19	0.3%
	603667.SH	五洲新春	76	23	21	-11.8%
海缆	603606.SH	东方电缆	258	43	38	-12.1%
	600522.SH	中天科技	400	12	12	-6.1%
	600487.SH	亨通光电	281	12	11	-4.7%
	600973.SH	宝胜股份	64	5	5	-0.4%
	002498.SZ	汉缆股份	133	4	4	0.0%
	605222.SH	起帆电缆	77	19	18	-4.7%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	101	10	10	-4.1%
变流器	603063.SH	禾望电气	105	25	24	-5.5%
变压器	688676.SH	金盘科技	165	36	39	7.6%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

新能源车：本周新能源车板块迎来较大幅度调整，核心标的中仅有北交所的贝特瑞上涨。

图表4：锂电核心标的周涨跌幅

2024/1/5	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	6638	163	151	-7.6%
	300014.SZ	亿纬锂能	808	42	39	-6.4%
	002074.SZ	国轩高科	367	22	21	-4.4%
	688567.SH	孚能科技	186	16	15	-6.6%
	300438.SZ	鹏辉能源	136	28	27	-4.7%
	300207.SZ	欣旺达	259	15	14	-5.7%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	95	9	8	-3.2%
正极	688005.SH	容百科技	179	40	37	-7.0%
	300073.SZ	当升科技	186	38	37	-3.9%
	688779.SH	长远锂科	135	7	7	-4.4%
	688778.SH	厦钨新能	164	40	39	-1.9%
	688707.SH	振华新材	85	21	19	-6.8%
	002805.SZ	丰元股份	42	16	15	-6.6%
	300769.SZ	德方纳米	153	61	55	-10.1%
	301358.SZ	湖南裕能	244	34	32	-5.2%
	688275.SH	万润新能	76	62	61	-1.8%
300919.SZ	中伟股份	315	49	47	-4.3%	
负极	603659.SH	璞泰来	412	21	19	-7.9%
	600884.SH	杉杉股份	291	14	13	-5.4%
	835185.BJ	贝特瑞	261	23	24	3.1%
	001301.SZ	尚太科技	89	37	34	-6.9%
	300890.SZ	翔丰华	37	35	34	-1.7%
隔膜	300035.SZ	中科电气	72	11	10	-5.1%
	002812.SZ	恩捷股份	512	57	52	-7.8%
电解液	300568.SZ	星源材质	194	15	14	-6.6%
	002709.SZ	天赐材料	441	25	23	-8.5%
铜箔	300037.SZ	新宙邦	347	47	46	-2.8%
	600110.SH	诺德股份	94	6	5	-4.8%
铝箔	688388.SH	嘉元科技	80	20	19	-7.2%
	603876.SH	鼎胜新材	101	13	11	-9.5%
结构件	300057.SZ	万顺新材	54	6	6	-3.4%
	002850.SZ	科达利	205	84	76	-9.9%
导电剂	688116.SH	天奈科技	94	29	27	-6.3%

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，从新签订单角度看仍不明朗，已补充性的订单为主，但 N 型拉晶用料的需求量仍然处于稳中有升，均价在 65-68 元/kg，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：硅片市场仍然相对冷清，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：电池价格已在底部企稳，M10 P 型电池片在大幅的减产与关停中，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：1 月订单相对低迷，国内实际排产大约在 40-41GW，环比 12 月的 47-48GW 下降明显，组件均价方面仍然持续下跌，最低价已跌破 0.9 元/w。

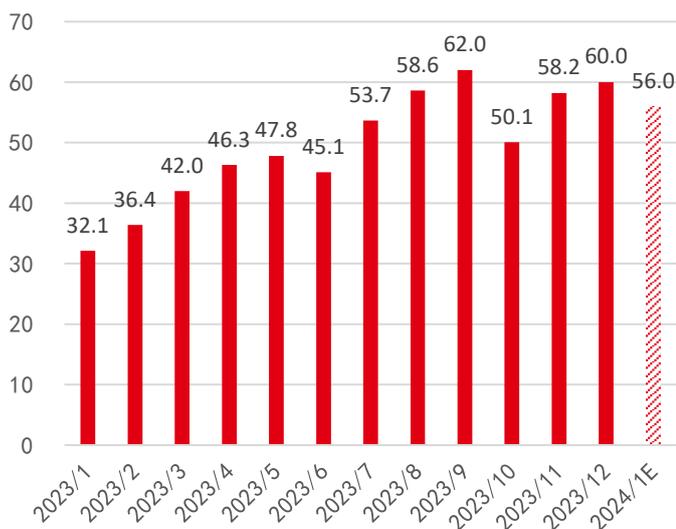
图表5: 光伏产业链价格涨跌情况

	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	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	2.000	1.900	2.000	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.373	0.349	0.373	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	3.000	2.800	3.000	-	-
电池片 (每 w)					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.120	0.050	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.380	0.360	0.360	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.053	0.051	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.380	0.370	0.370	-	-
单玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.320	0.100	0.115	-8.0	-0.010
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.020	0.870	0.930	-2.1	-0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.330	0.105	0.115	-8.0	-0.010
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.030	0.880	0.960	-2.0	-0.020
双玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.105	0.120	-7.7	-0.010
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.030	0.880	0.950	-2.1	-0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.110	0.120	-7.7	-0.010
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.030	0.890	0.980	-2.0	-0.020

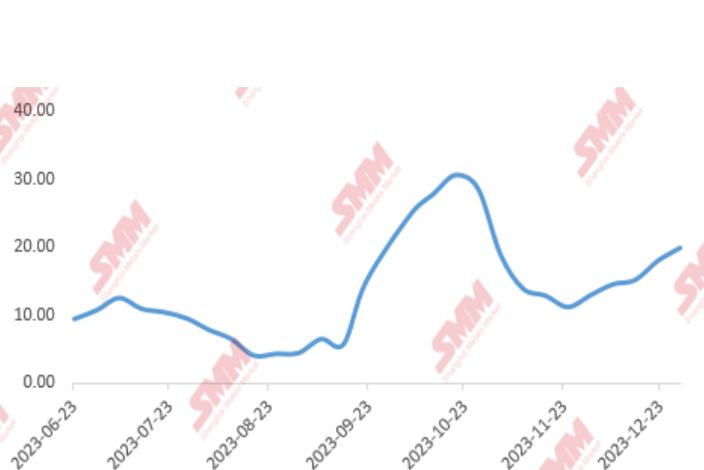
资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

2.2 排产情况

硅片 1 月排产 56GW, 环比下降 8%, N 型占比提升至近 60%。根据 SMM 统计, 2024 年 1 月国内硅片排产将下降至 56GW, 环比 12 月下降 7.9%, 其中 N 型片排产约为 33GW, 占比提升至 58.9%。造成硅片减产的主要原因是组件排产下降, 预期 1 月组件排产跌至 40GW, 加大电池片、硅片环节的竞争压力, 同时硅片库存也在不断提升, 24 年年初库存已达到 20 亿片, 相较 12 月初翻倍增长, 1-2 月也将迎来一波新的去库阶段。

图表6：国内硅片月度排产数据（GW）


资料来源：SMM，中邮证券研究所

图表7：国内硅片月度库存数据（亿片）


资料来源：SMM，中邮证券研究所

2.3 行业新闻

德国 2023 年预计新增 14GW 光伏装机。根据 PV Tech，德国在 2023 年新增光伏装机约 14GW，同比增长约 85%，23 年新增装机中约有一半来源于户用，大概 7GW，同比增长 135%，另外地面电站新增约 4.3GW，同比增长 40%，工商业装机约 2.5GW，同比增长 75%。

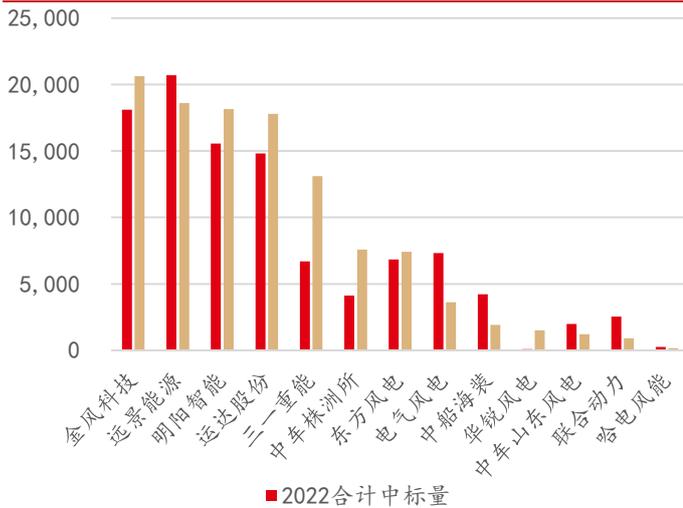
数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/xUdJt1GnhxNM6CpPkT0yfg>

3 风电

3.1 中标情况

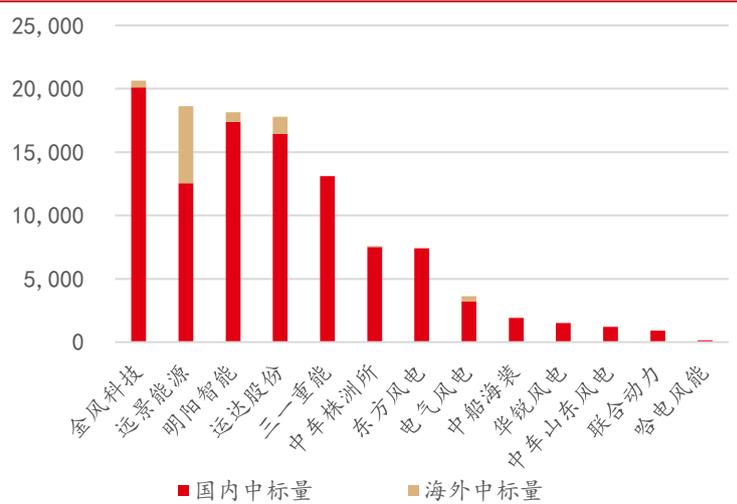
23 年国内风机厂商中标 113GW，同比增长约 9%。根据每日风电统计，2023 年国内主机厂商新增风机中标 113GW，同比 22 年 103GW 增长约 9%，分区域来看，风机厂商 23 年国内中标约为 103GW，同比增长约 9%，海外中标 9GW，同比增长 12%，虽然海外中标体量仍然较小，但呈现出快速增长，头部厂商均在加快海外市场布局，以期在全球范围内进一步扩大市场份额，其中远景连续两年海外中标规模超过 6GW，占据海外拿单主要份额。

图表8：22-23年风机合计中标情况（MW）



资料来源：每日风电，中邮证券研究所

图表9：2023年风机厂商中标详细情况（MW）



资料来源：每日风电，中邮证券研究所

从主机格局角度看，梯队划分较为明显，集中度进一步提升。从总体中标情况看，位次基本不变，金风、远景位列前二，明阳、运达、三一占据三至五名，CR5由73%提升至78%，同时龙头厂商份额的差距进一步减小。具体到厂商角度，远景主动收缩国内战线，23年总体市占率17%，国内市占率12%；三一、中车国内业务进一步放量，三一市占率由6%提升至12%，中车也由4%提升至7%。

图表10：国内主机厂商市占率变化

厂商	国内市占率			整体市占率		
	2022	2023	23年变化	2022	2023	23年变化
金风科技	18%	19%	2%	18%	18%	1%
远景能源	15%	12%	-3%	20%	17%	-4%
明阳智能	16%	17%	0%	15%	16%	1%
运达股份	15%	16%	1%	14%	16%	1%
三一重能	7%	13%	6%	6%	12%	5%
中车株洲所	4%	7%	3%	4%	7%	3%
东方风电	7%	7%	0%	7%	7%	0%
电气风电	8%	3%	-5%	7%	3%	-4%
中船海装	4%	2%	-3%	4%	2%	-2%
华锐风电	0%	1%	1%	0%	1%	1%
中车山东风电	2%	1%	-1%	2%	1%	-1%
联合动力	3%	1%	-2%	2%	1%	-2%
哈电风能	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CR3	49%	52%	3%	53%	51%	-2%
CR5	71%	77%	6%	73%	78%	5%
CR7	86%	91%	5%	87%	92%	5%

资料来源：每日风电，中邮证券研究所

3.2 行业新闻

奉贤海上风电场二期项目（250MW）用海公示。近日，上海市水务局（上海市海洋局）发布《上海市海洋局关于奉贤海上风电场二期项目的用海公示》，场址链距离 12km，水深 10m，项目规划容量 250MW，拟安装 32 台单机容量为 8.0MW 的风力发电机组。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/qL-fdSz2eqsoJEnACXpVig>

中能建签约 500MW 分散式风电项目。近日，中能建（上海）成套工程有限公司与石屏县人民政府就千乡万村驭风分散式风电项目签署合作协议，拟在石屏县开发 500 兆瓦分布式风电。

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

大唐南澳勒门 I 海上风电 354MW 扩建项目启动海缆招标。近日，大唐电子商务平台发布《大唐南澳勒门 I 海上风电 354MW 扩建项目 220kV、66kV 海底光电复合缆及附件招标公告》，220kV 海缆约 46 公里，66KV 海缆约 60.98 公里，中标人需在 2024 年 6 月 30 日前全部交货。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/yIXYj0q5wu1oDjJ1wXKLUA>

大唐平潭长江澳海上 110MW 风电项目续建工程公布主机中标候选人-东方风电。2024 年 1 月 3 日，大唐电子商务平台发布《大唐平潭长江澳海上 110MW 风电项目续建工程风力发电机组及附属设备含塔筒中标候选人公示》的公告，其中第一中标候选人为东方风电，报价 4.048 亿。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/t83BHRskhR7u0jq-xYN16w>

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

恩捷股份：为加快公司美国锂电池隔离膜项目的进程，以快速响应北美地区客户的需求，提升公司隔膜产品的全球市场份额。公司拟将美国锂电池隔离膜项目进行如下调整：投资额由约 9.16 亿美元调整为约 2.76 亿美元，建设年产能 10-12 亿平方米基膜生产线及配套涂覆设备调整为建设 14 条年产能 7 亿平方米锂电池涂布隔膜产线。

数据来源：iFinD

科达利：公司拟使用自筹资金不超过 12 亿元人民币在深圳市龙华区投资建设“深圳新能源电池精密结构件生产基地项目”，全部达产后将实现年产值约 33 亿元人民币。

数据来源：iFinD

行业新闻

激光雷达企业速腾聚创在港股上市。1 月 5 日，速腾聚创在香港联交所主板挂牌上市，本次 IPO 在全球发售约 2291 万股股票，发行价为每股 43 港元，募资总额为 9.85 亿港元，募资净额 8.77 亿港元。根据招股书披露数据，2020-2022 年，速腾聚创的激光雷达产品销量分别达到 7200 台、16,300 台和 57,000 台。以 2022 年的销量计，速腾聚创在全球及中国激光雷达解决方案市场（不包括少于 16 线的低端激光雷达）排名第三，市场份额分别约为 12%及 21%。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/E_AaYzev5qKRtVkJXejRfw

四部委发文加强新能源车和电网融合互动。1 月 4 日，国家发改委、能源局、工信部、市监总局联合发布了《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，其中明确了新能源汽车与电网互动的场景。《意见》提出，到 2025 年，

我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，市场机制建设取得重要进展，加大力度开展车网互动试点示范，力争参与试点示范的城市 2025 年全年充电电量 60%以上集中在低谷时段、私人充电桩充电电量 80%以上集中在低谷时段，新能源汽车作为移动式电化学储能资源的潜力通过试点示范得到初步验证。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/y0QQtgPMgpFmtrbHeBV6ekw>

国内主要车企 2023 年度销售情况：从年销量来看，比亚迪年销量 302 万辆，广汽埃安 48 万辆，理想 37 万辆，分列前三。从年销量同比增速来看，理想汽车同比增幅领先，同比高增超 180%，哪吒汽车同比负增长。从年度目标达成率来看，比亚迪、理想汽车和岚图汽车超额完成年度目标，其次是广汽埃安和问界达成率分别为 96.0%和 94.0%。

图表11：国内主流新能源车企 2023 年销量情况

品牌	2023年12月销量 (辆)	2023年全年销量 (辆)	同比增速	2023年度目标 (万辆)	达成率
比亚迪	341043	3024417	62.3%	300	101%
理想汽车	50253	376030	182.2%	30	125%
广汽埃安	45947	480003	77.0%	50	96%
问界汽车	24468	94380	/	10	94%
小鹏汽车	20115	141601	17.3%	20	71%
零跑汽车	18618	144155	29.0%	20	72%
蔚来汽车	18012	160038	30.7%	25	64%
极氪汽车	13476	118685	65.0%	14	85%
岚图汽车	10017	50552	160.0%	5	101%
哪吒汽车	5135	127496	-16.2%	30	42%

资料来源：GGII，中邮证券研究所

4.2 核心原材料价格

碳酸锂：本周碳酸锂价格微降 0.1 万元/吨来到 10 万元/吨。周内碳酸锂期货价格坚挺，对现货市场起到支撑作用，商家报价有所上涨，但是整体市场交易情绪弱，下游正极企业无采购意愿，当前锂价处于多空博弈下的僵持中，主流成交价格以稳为主。

正极：三元正极方面，临近年底，各厂家多按照自身订单情况进行排产，部分厂家生产结束后可能会提前放假，预计年前价格大多维持在当前水平。磷酸铁锂正极方面，本周价格略降，目前报价 4.4 万元/吨，场内低价争单现象仍存，不过随着锂价走稳，铁锂企业观望情绪渐起，主流报盘短期震荡为主。

负极：目前国内下游电芯厂负极材料库存仍旧较为充足，企业多持续消化前期库存，采购情绪不佳，负极材料市场需求表现疲软。

隔膜：本周隔膜价格继续下调，市场正处于需求淡季，下游有压价行为。整体订单数量不多，厂家出货受阻，供需面矛盾仍存。

电解液：本周原料市场价格相较前期较稳，基本到达底部，下滑空间有限。电解液企业接单情况未有好转，对原料需求有限，场内现货成交零星，市场价格微幅下滑。

图表12: 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)	12.20	12.20	0.0%	0.00
三元材料6系 (常规622型)	13.30	13.30	0.0%	0.00
三元材料8系 (811型)	15.95	15.95	0.0%	0.00
磷酸铁锂 (动力型)	4.43	4.40	-0.6%	-0.02
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	8.60	8.50	-1.2%	-0.10
电池级碳酸锂	10.10	10.00	-1.0%	-0.10
电池级正磷酸铁	1.10	1.10	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.15	3.15	0.0%	0.00
电池级硫酸镍	2.63	2.63	0.0%	0.00
电池级硫酸锰	0.51	0.51	0.0%	0.00
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	1.15	-4.2%	-0.05
9 μm/湿法基膜	1.10	1.05	-4.5%	-0.05
16 μm/干法基膜	0.55	0.50	-9.1%	-0.05
水系/7 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	1.48	1.43	-3.4%	-0.05
水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜	1.38	1.33	-3.6%	-0.05
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	2.95	2.90	-1.7%	-0.05
电解液 (磷酸铁锂)	1.93	1.88	-2.6%	-0.05
六氟磷酸锂 (国产)	7.2	6.85	-4.9%	-0.35
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: 鑫椽锂电, 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