

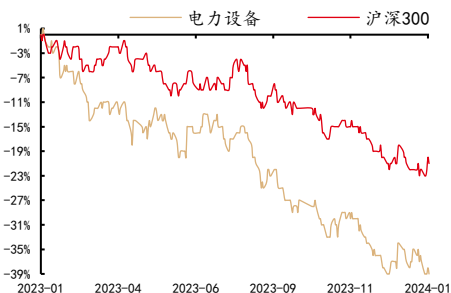
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	6316.86
52周最高	10556.22
52周最低	6311.42

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: yujiapan@cnpsec.com
分析师：贾佳宇
SAC 登记编号：S1340523070002
Email: jiajiayu@cnpsec.com

近期研究报告

《光伏出口企稳回升，乘联会预计1月电车销量80万辆》 - 2024.01.21

电力设备行业报告 (2024.1.22-2024.1.26)

风光装机大超预期，碳酸锂价格短期企稳

● 光伏

2023年国内新增光伏装机 215.8GW (+147%)，装机增速大超预期。2023年年初以来，国内光伏装机预期持续上修。2023年12月单月新增装机 51.87GW，同比增长 139%，单月装机规模接近2021年全年装机水平，大超预期。23年国内约 216GW 光伏装机量占全球总需求的一半以上，是全球光伏装机需求增长的主要贡献者。展望2024年，考虑到2023年下半年以来，产业链价格加速下跌，当前组件价格已跌破 0.9元/w，24年装机需求仍有望保持高景气。

● 风电

2023年国内新增风电装机 70GW (+86%)，单月新增装机近 29GW (+89%)。下半年以来，风电项目集中开工，12月迎来集中并网，全年风电装机约 70GW，12月并网近 29GW，大超预期，其中海风装机规模预计在 6GW，陆风约为 64GW。展望2024年，陆风装机在经济性驱动下有望迎来进一步增长，海风方面项目将迎来集中启动，全年装机规模预计提升至 8-10GW。

● 新能源车

碳酸锂价格短期走稳，特斯拉下一代电动车有望 2025H2 启动生产。本周碳酸锂价格维稳运行，电池级碳酸锂现货价格维持在约 9.8万元/吨。供应端锂矿山开工率维持低位，随着锂盐价格逐渐趋稳，锂矿价格也逐步止跌。本周特斯拉公布了2023年财报，全年总营收为 967.73亿美元，同比增长 19%；毛利率为 18.2%，同比2022年下滑约 7pcts。产销层面，特斯拉2023年第四季度汽车生产和交付量分别约为 49.5万辆和 48.4万辆，全年交付汽车约 181万辆，同比增长 38%，踩线达成 180万辆的交付目标。在业绩电话会上，马斯克表示将于2025年下半年在德州工厂生产下一代电动车；2024年的全年销量增速预期会相较2023年有所放缓。

● 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	150.0	6598.6	10.6	14.2	14.2	10.6
603659.SH	璞泰来	买入	18.0	385.1	2.0	2.9	8.8	6.2
002459.SZ	晶澳科技	增持	20.8	689.1	2.8	3.5	7.4	6.0
002276.SZ	万马股份	增持	8.8	91.0	0.6	0.8	14.4	11.4
002531.SZ	天顺风能	增持	9.8	175.2	1.0	1.4	9.5	7.2

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 装机情况.....	9
2.3 行业新闻.....	10
3 风电	11
3.1 装机情况.....	11
3.2 行业新闻.....	12
4 新能源车.....	12
4.1 公司公告及行业新闻.....	12
4.2 核心原材料价格.....	14
5 风险提示.....	16

图表目录

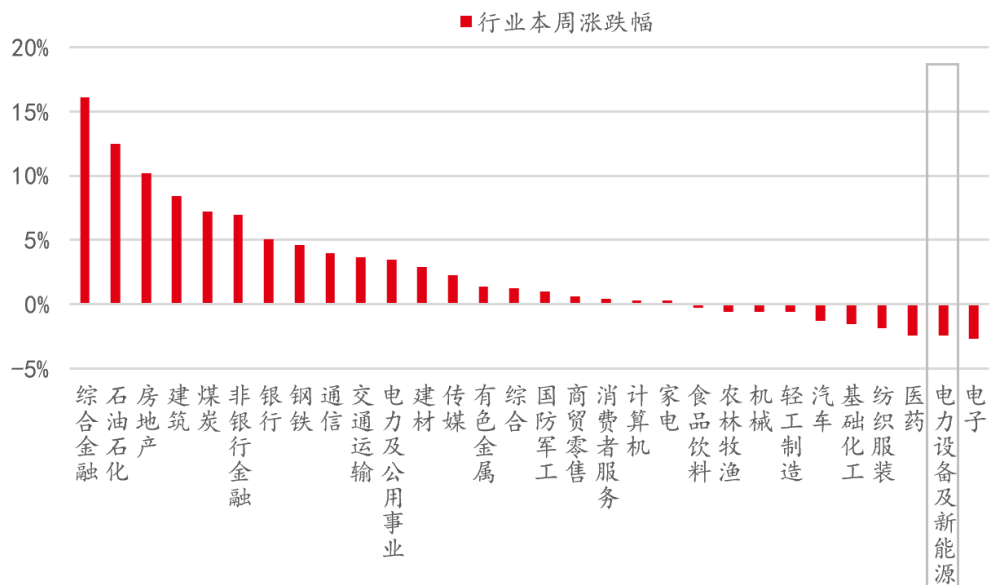
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	4
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	4
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	5
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	6
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	9
图表 7: 国内累计新增光伏装机规模 单位: GW.....	10
图表 8: 国内月度新增光伏装机规模 单位: GW.....	10
图表 9: 国内累计新增风电装机规模 单位: GW.....	11
图表 10: 国内月度新增风电装机规模 单位: GW.....	11
图表 11: 2022-2023 年特斯拉各季度全球产销量 (辆).....	14
图表 12: 2022-2023 年特斯拉各季度毛利率.....	14
图表 13: 锂电核心原材料价格及变化情况.....	15

1 行情回顾

1.1 板块行情

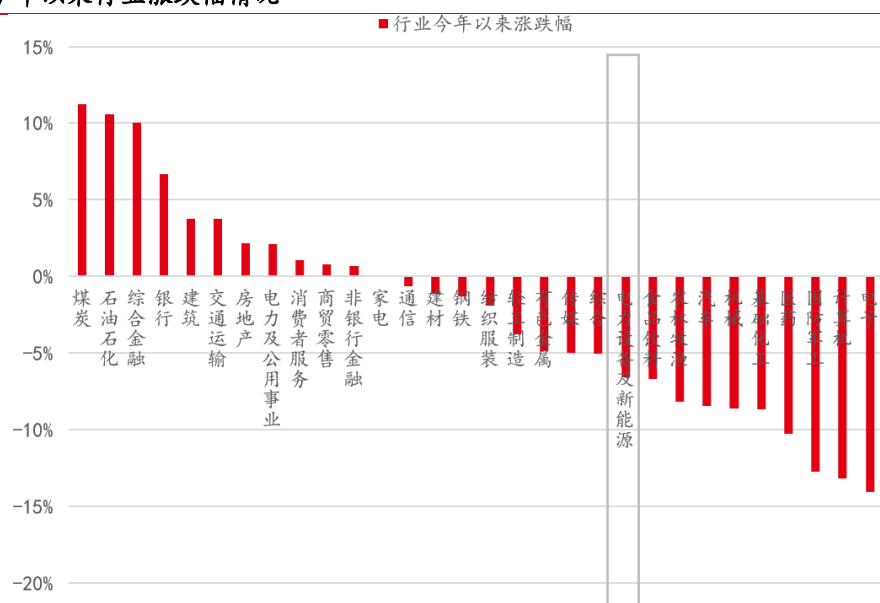
电力设备新能源板块（中信）本周（1/22-1/26）下跌 2.4%，今年以来下跌 6.6%。

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：本周光伏板块继续迎来调整，随着四季度业绩预告逐步发布，建议重点关注业绩表现情况。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2024/1/26	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
	601012.SH	隆基绿能	1664	22	22	-0.6%
	688599.SH	天合光能	570	28	26	-7.5%
	002459.SZ	晶澳科技	689	21	21	-0.3%
组件	688223.SH	晶科能源	904	9	9	-1.2%
	300118.SZ	东方日升	187	17	16	-5.4%
	300393.SZ	中来股份	108	11	10	-6.7%
	002056.SZ	横店东磁	220	14	14	-4.3%
	002129.SZ	TCL中环	613	16	15	-5.7%
硅片	603185.SH	弘元绿能	172	31	30	-5.4%
	601908.SH	京运通	102	4	4	-2.3%
	600481.SH	双良节能	143	8	8	-1.7%
石英砂	603688.SH	石英股份	264	87	73	-16.0%
	001269.SZ	欧晶科技	93	49	48	-0.6%
	600438.SH	通威股份	1176	26	26	0.2%
硅料	688303.SH	大全能源	599	30	28	-6.0%
	600089.SH	特变电工	736	14	15	1.8%
电池片	002865.SZ	钧达股份	159	75	70	-6.9%
	600732.SH	爱旭股份	325	18	18	0.2%
	603806.SH	福斯特	446	26	24	-6.4%
胶膜	688680.SH	海优新材	44	59	52	-12.0%
	603212.SH	赛伍技术	67	17	15	-10.8%
	603330.SH	天洋新材	30	7	7	-4.9%
玻璃	601865.SH	福莱特	498	26	23	-9.9%
	002623.SZ	亚玛顿	46	25	23	-5.7%
	300274.SZ	阳光电源	1289	89	87	-2.5%
	688390.SH	固德威	192	126	111	-12.1%
逆变器	300763.SZ	锦浪科技	281	72	70	-2.0%
	605117.SH	德业股份	329	84	77	-8.5%
	688032.SH	禾迈股份	185	248	222	-10.4%
	688348.SH	昱能科技	107	106	95	-10.4%
	300648.SZ	星云股份	32	23	22	-6.9%
	300693.SZ	盛弘股份	96	30	31	2.3%
变流器	002335.SZ	科华数据	109	25	24	-6.2%
	002518.SZ	科士达	142	26	24	-5.9%
	300827.SZ	上能电气	95	28	27	-3.9%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

风电：本周风电涨幅靠前标的为三一重能 (+2.9%)、亨通光电 (+1.7%)、中天科技 (+1.5%)、金风科技 (+1.4%)。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2024/1/26	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	279	7	7	1.4%
	601615.SH	明阳智能	242	11	11	-2.2%
	688660.SH	电气风电	62	5	5	0.0%
	688349.SH	三一重能	308	25	26	2.9%
	300772.SZ	运达股份	67	10	10	-5.4%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	175	10	10	-0.5%
	002487.SZ	大金重工	139	23	22	-4.1%
	300129.SZ	泰胜风能	76	8	8	-2.2%
	301155.SZ	海力风电	102	48	47	-2.1%
铸锻件	603218.SH	日月股份	108	11	10	-3.3%
	300443.SZ	金雷股份	69	22	21	-5.6%
	603507.SH	振江股份	32	24	22	-5.2%
	688186.SH	广大特材	34	16	16	-2.9%
轴承	300850.SZ	新强联	94	28	26	-5.3%
	300718.SZ	长盛轴承	47	16	16	-3.5%
	603667.SH	五洲新春	56	17	15	-12.7%
海缆	603606.SH	东方电缆	257	38	37	-0.7%
	600522.SH	中天科技	416	12	12	1.5%
	600487.SH	亨通光电	278	11	11	1.7%
	600973.SH	宝胜股份	61	4	4	1.1%
	002498.SZ	汉缆股份	125	4	4	-0.8%
	605222.SH	起帆电缆	71	18	17	-2.8%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	91	9	9	-1.8%
变流器	603063.SH	禾望电气	105	25	24	-3.6%
变压器	688676.SH	金盘科技	160	39	37	-3.1%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

新能源车：本周新能源车标的继续迎来调整，板块迎来普遍下跌。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2024/1/26	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	6599	155	150	-3.2%
	300014.SZ	亿纬锂能	775	40	38	-5.9%
	002074.SZ	国轩高科	341	21	19	-6.9%
	688567.SH	孚能科技	166	14	14	-5.8%
	300438.SZ	鹏辉能源	118	26	23	-10.9%
	300207.SZ	欣旺达	239	13	13	-4.8%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	88	8	8	-4.3%
正极	688005.SH	容百科技	153	35	32	-8.2%
	300073.SZ	当升科技	177	37	35	-5.4%
	688779.SH	长远锂科	121	7	6	-3.4%
	688778.SH	厦钨新能	146	37	35	-6.3%
	688707.SH	振华新材	83	18	16	-7.1%
	002805.SZ	丰元股份	40	14	14	0.5%
	300769.SZ	德方纳米	132	54	47	-13.1%
	301358.SZ	湖南裕能	216	31	28	-6.7%
	688275.SH	万润新能	65	54	52	-3.7%
	300919.SZ	中伟股份	312	48	47	-3.8%
负极	603659.SH	璞泰来	385	20	18	-7.7%
	600884.SH	杉杉股份	257	12	11	-4.8%
	835185.BJ	贝特瑞	225	22	20	-6.1%
	001301.SZ	尚太科技	78	33	30	-9.9%
	300890.SZ	翔丰华	31	31	29	-6.9%
	300035.SZ	中科电气	62	9	9	-7.2%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	467	51	48	-5.9%
	300568.SZ	星源材质	160	13	12	-9.6%
电解液	002709.SZ	天赐材料	407	24	21	-10.1%
	300037.SZ	新宙邦	305	44	41	-7.4%
铜箔	600110.SH	诺德股份	85	5	5	-4.9%
	688388.SH	嘉元科技	82	20	19	-2.4%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	90	11	10	-6.0%
	300057.SZ	万顺新材	48	5	5	-2.9%
结构件	002850.SZ	科达利	183	76	68	-10.5%
导电剂	688116.SH	天奈科技	72	24	21	-14.2%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 价格情况

硅料：本周价格基本持平，高品质、可满足 N 型拉晶用料的硅料现货供应仍然并不宽裕，散单价格有所上涨，当前未见硅片环节拿料（尤其是 N 型料）积极性有所变化，后续硅料价格走势仍需进一步观察。

硅片：部分企业减产带来的效果显著，硅片环节库存已降至 14-17 亿片，回到健康水平，N 型 182 硅片由于供应者众多，目前已经降至与 P 型 182 硅片持平，N 型 210 硅片则仍然保有一部分溢价。但电池片厂商 2 月排产计划相对较淡，不排除后续硅片环节也将跟随下调稼动率水平。

电池片：本周电池片价格保持稳定，但由于产线生产持续亏损，部分产线亏损现金成本，因而电池片环节 2 月开工意愿较弱，根据硅业分会统计，2 月电池产量预计在 43GW，环比降低 14%。

组件：目前 perc 组件已处于产品周期尾部，经历前期去库等过程，叠加航运受阻等因素，市场供需关系有所好转，部分厂家规划节后调整组件报价。根据硅业分会，2 月组件产量预计在 35GW，春节期间组件企业基本全部休假。

图表6: 光伏产业链价格涨跌情况

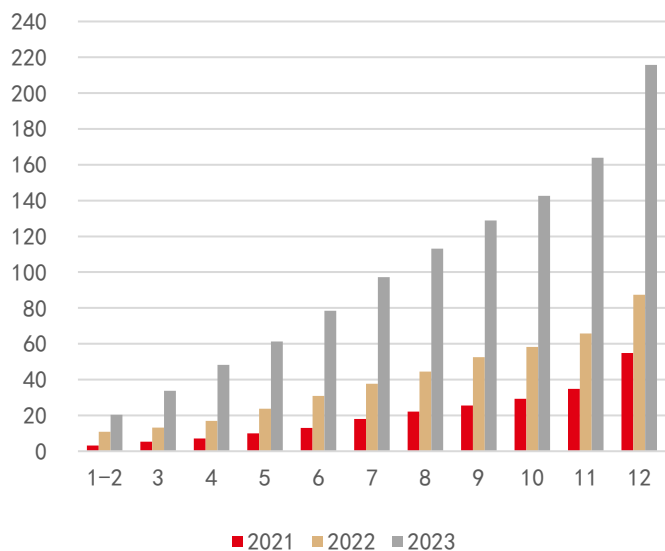
	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅(%)	涨跌幅(¥/\$)
多晶硅 (每千克)					
多晶硅致密料(RMB)	68	54	65	-	-
硅片 (每片)					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.254	0.248	0.248	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	2.050	2.000	2.000	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.373	0.349	0.349	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	3.000	2.800	2.800	-	-
电池片 (每 w)					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.120	0.051	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.390	0.380	0.380	-	-
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)	0.390	0.370	0.380	-	-
单玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.320	0.100	0.115	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.000	0.780	0.900	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.330	0.100	0.115	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.000	0.800	0.930	-	-
双玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.100	0.120	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.020	0.800	0.920	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.105	0.120	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.020	0.800	0.950	-	-

资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

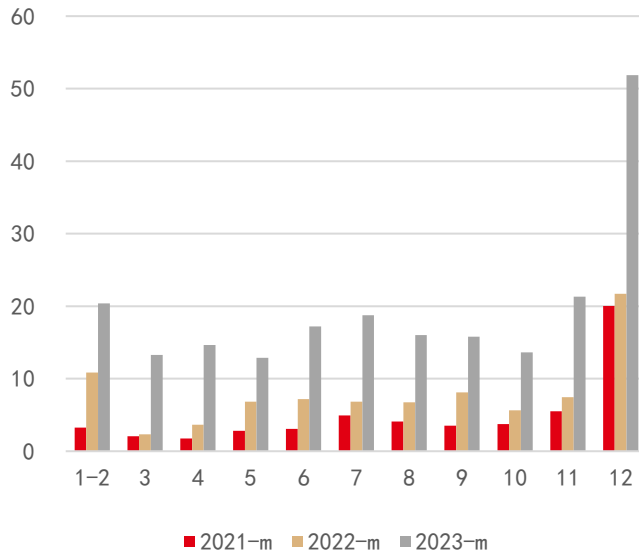
2.2 装机情况

2023 年国内新增光伏装机 215.8GW (+147%)，装机增速大超预期。年初以来，国内光伏装机预期持续上修。2023 年 12 月单月新增装机 51.87GW，同比增长 139%，12 月单月装机规模接近 2021 年全年装机水平，大超预期。国内全年约 216GW 光伏装机量占全球总需求的一半以上，是 2023 年全球光伏装机需求增长的主要贡献者。展望 2024 年，考虑到 2023 年下半年以来，产业链价格加速下跌，当前组件价格已跌破 0.9 元/w，24 年装机需求仍有望保持高景气。

图表7：国内累计新增光伏装机规模 单位：GW



图表8：国内月度新增光伏装机规模 单位：GW



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

2.3 行业新闻

同比增长 91%! 德国 2023 年光伏装机量达 14.2GW。根据德国联邦网络局 (Bundesnetzagentur) 最近的一份报告，2023 年德国新增光伏装机 14.2GW，同比增长 91%，其中四季度安装了 3.5GW，同比增长 105.8%，与 Q2 (3.5GW)、Q3 (3.8GW) 装机规模相似。

数据来源：<https://news.solarbe.com/202401/26/375691.html>

比 TOPCon 少 30%! 东方日升异质结伏曦组件纯银用量 <7mg/W。目前异质结伏曦组件转换效率最高可达 23.9%，碳足迹数值达到了 376.5kg eq CO2/kWc。进入高银价时代，在最新纯银用量 <7mg/W 优化加持下，伏曦已成为当前市场上极具收益优势的低碳组件，低银技术与‘异连接无应力互联技术’持续进步，收益优势将越来越大，未来有望重塑异质结技术量产、出货格局。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/76opXyb5UUEvk1KjaAZltQ>

贝莱德集团投资光伏！将向阿特斯旗下子公司投资 5 亿美元。1 月 23 日，贝莱德宣布同意向阿特斯太阳能 (CSIQ.US) 旗下的一家子公司（公用事业规模太阳能和储能项目开发商 Recurrent Energy）投资 5 亿美元，以加大其在可再生能源和储能方面的投资。

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

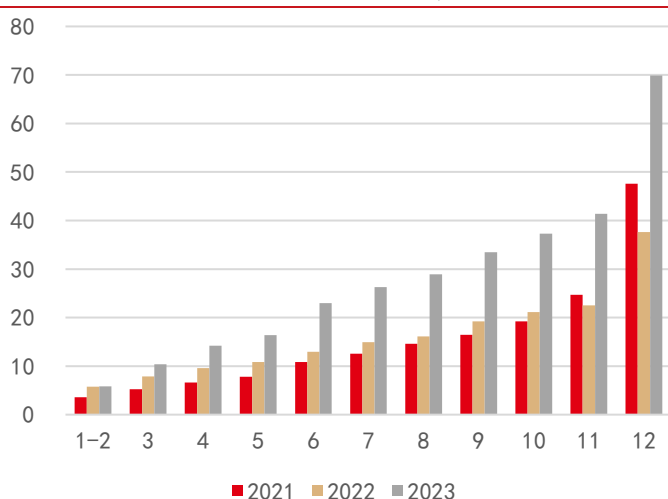
3 风电

3.1 装机情况

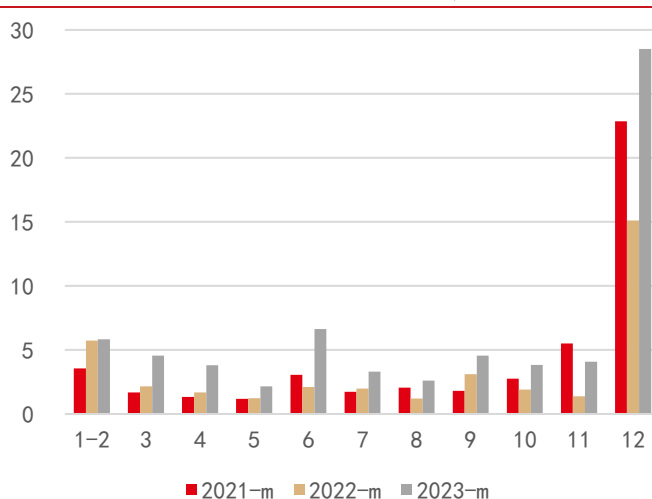
2023 年国内新增风电装机 70GW (+86%)，单月新增装机近 29GW (+89%)。下半年以来，风电项目集中开工，12 月迎来集中并网，全年风电装机约 70GW，12 月并网近 29GW，大超预期，其中海风装机规模预计在 6GW，陆风约为 64GW。展望 2024 年，陆风装机在经济性驱动下有望迎来进一步增长，海风方面项目将迎来集中启动，全年装机规模预计提升至 8-10GW。

注：国家能源局仅给出 2023 年底风电累计装机数据 441.34GW，据此减去 2023 年 11 月底累计装机数据 412.83GW，得出 12 月份新增装机为 28.51GW；

图表9：国内累计新增风电装机规模 单位：GW



图表10：国内月度新增风电装机规模 单位：GW



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

3.2 行业新闻

中铁大桥局启动起重船租赁招标，三峡阳江青洲六风电项目即将启动。1月26日，中国中铁采购电子商务平台发布《中铁大桥局集团第五工程有限公司青洲风电项目全回转起重船租赁招标公告》，使用地点为使用地点为三峡阳江青洲六、七海上风电项目 II 标段工程项目施工海域，租赁期限为 2024 年 03 月 1 日-2024 年 10 月 31 日。

数据来源：<https://wind.imarine.cn/news/84510.html>

中国电建华东院中标华能玉环 2 号海风 EPC 项目。1 月 26 日，华能集团电子商务平台发布《华能玉环 2 号海上风电项目 EPC 总承包中标结果公示》，该项目中标价格 52 亿元，计划 2024 年实现并网发电。

数据来源：<https://wind.imarine.cn/news/84447.html>

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

容百科技：2023 年实现营收 228.73 亿元，同比-24.07%；实现归母净利润 5.93 亿元，同比-56.17%。三元正极材料出货约 10 万吨，同比增长 11%。

数据来源：iFinD

当升科技：2023 年预计实现归母净利润 18.5-20.0 亿元，同比下降 18.08-11.45%。

数据来源：iFinD

长远锂科：2023 年预计实现归母净利润-1.5 亿元到-1.1 亿元，同比转亏。

数据来源：iFinD

科达利：2023 年预计实现归母净利润 10.8-12.8 亿元，同比增长 19.84-42.04%。

数据来源：iFind

行业新闻

东风岚图汽车与华为签署战略合作协议。近日，华为与东风汽车集团旗下的电动汽车品牌岚图正式签署战略合作协议。双方将根据各自领域优势，围绕用户需求共同打造极致的智能出行体验。通过合作车型在多领域创新探索，加速智能化技术大规模商业化落地。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/jbxCGdUTwyGvg3bivWTGKA>

固态电池企业辉能科技计划启动 IPO。据路透社报道，1 月 23 日，固态电池巨头辉能科技创始人兼首席执行官杨思枏表示，该公司预计将从 2027 年开始在法国大规模生产电池，并计划进行首次公开募股（IPO）。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/EDS760wjA7j0uoyZ61BomQ>

特斯拉发布 2023 年财报，全年交付约 181 万辆车，同比增长 38%。北京时间 1 月 25 日，特斯拉公布了 2023 年第四季度和全年财报。财报显示，2023 年特斯拉全年总营收为 967.73 亿美元，同比增长 19%；毛利率为 18.2%，低于 2022 年（25.6%）。产销层面，特斯拉 2023 年第四季度汽车生产和交付量分别约为 49.5 万辆和 48.4 万辆，全年交付汽车约 181 万辆，同比增长 38%，全年交付量刚刚达成 180 万辆的目标值。在业绩电话会上，马斯克表示将于 2025 年下半年在德州工厂生产下一代紧凑型电动车。对于 2024 年的全年销量增速，马斯克认为会相较 2023 年有所放缓。

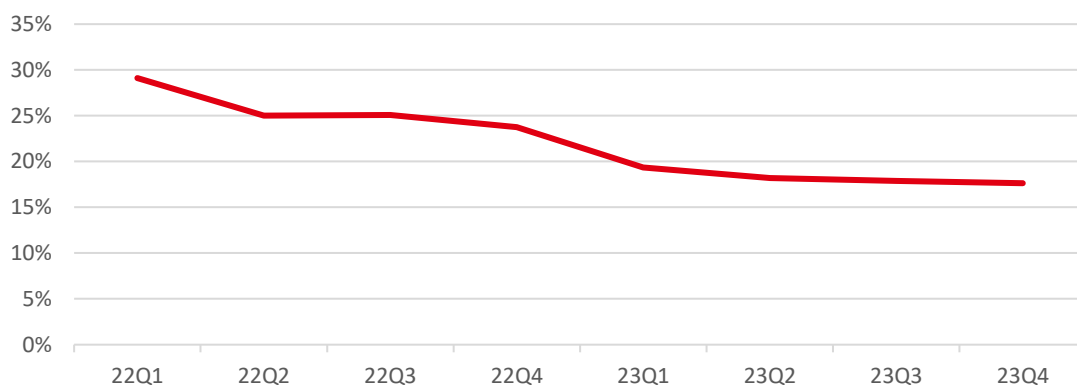
数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/ujmAj9P_802hE7-9rTHXyQ

图表11：2022-2023 年特斯拉各季度全球产销量（辆）

	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2022年	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2023年
合计	310,048	254,695	343,830	405,278	1,313,851	422,875	466,140	435,059	484,507	1,808,581
环比	0%	-18%	35%	18%		4%	10%	-7%	11%	
销量										
Model 3/Y	295,324	238,533	325,158	388,131	1,247,146	412,180	446,915	419,074	461,538	1,739,707
环比	-1%	-19%	36%	19%		6%	8%	-6%	10%	
Model S/X	14,724	16,162	18,672	17,147	66,705	10,695	19,225	15,985	22,969	68,874
环比	25%	10%	16%	-8%		-38%	80%	-17%	44%	
合计	305,407	258,580	365,923	439,701	1,369,611	440,808	479,700	430,488	494,989	1,845,985
环比	0%	-15%	42%	20%		0%	9%	-10%	15%	
产量										
Model 3/Y	291,189	242,169	345,988	419,088	1,298,434	421,371	460,211	416,800	476,777	1,775,159
环比	-1%	-17%	43%	21%		1%	9%	-9%	14%	
Model S/X	14,218	16,411	19,935	20,613	71,177	19,437	19,489	13,688	18,212	70,826
环比	8%	15%	21%	3%		-6%	0%	-30%	33%	

资料来源：特斯拉官网，中邮证券研究所

图表12：2022-2023 年特斯拉各季度毛利率



资料来源：Wind，中邮证券研究所

4.2 核心原材料价格

碳酸锂：本周碳酸锂市场价格维持稳定。近期期货价格比较坚挺，也给现货市场带来一定提振作用。春节备库的因素也对现货价格产生了支撑。

正极：三元正极方面，钴盐镍盐、锂盐价格持稳，三元材料价格趋稳。磷酸铁锂正极方面，基本面波动有限，企业以交付固定订单为主，新增订单较少，下游备货进入尾声，订单商谈为主。

负极：本周负极材料行业整体开工率维持在 40%左右，在下游普遍去库、负极订单量减少的情况下，负极企业多降低产线开工，以销定产，优先消化库存为主。

隔膜：本周隔膜价格企稳，当前随着动力、储能市场进入传统淡季，下游需求骤减，隔膜市场整体缺乏实际订单支撑，过剩格局维持。

电解液：部分电解液企业近期出货量有所增加，行业整体开工维持低位，产量稍有波动。电解液成本较上周大致持平，电解液市场价格维稳，盈利持续较低水平运行。

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)	12.20	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)	4.35	4.35	0.0%	0.00
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	8.30	8.30	0.0%	0.00
电池级碳酸锂	9.83	9.83	0.0%	0.00
电池级正磷酸铁	1.07	1.07	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.20	3.20	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	5.75	-3.4%	-0.20
石墨化加工费 (高端)	1.05	1.05	0.0%	0.00
石墨化加工费 (低端)	0.85	0.85	0.0%	0.00
人造石墨负极 (高端)	5.10	4.85	-4.9%	-0.25
人造石墨负极 (中端)	3.30	3.05	-7.6%	-0.25
隔膜 (元/平方米)				
7 μm/湿法基膜	1.15	1.15	0.0%	0.00
9 μm/湿法基膜	1.05	1.05	0.0%	0.00
16 μm/干法基膜	0.50	0.50	0.0%	0.00
水系/7 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	1.43	1.43	0.0%	0.00
水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜	1.33	1.33	0.0%	0.00
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	2.88	2.88	0.0%	0.00
电解液 (磷酸铁锂)	1.85	1.85	0.0%	0.00
六氟磷酸锂 (国产)	6.65	6.65	0.0%	0.00
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)	0.38	0.38	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.48	0.48	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