



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5550.85
52周最高	10306.68
52周最低	5550.85

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

《风光装机大超预期，碳酸锂价格短期企稳》 - 2024.01.28

电力设备行业报告 (2024.1.29-2024.2.2)

福建+海南海风项目密集启动，宁德时代业绩超预期

● 光伏

组件最低投标价维持 0.8 元/w，硅料新单价格有所上涨。近期中电建（42GW）、中核（8GW）集采陆续开标，P 型最低报价分别为 0.806、0.813 元/w，组件报价底部位置基本确认，均价分别为 0.91、0.87 元/w，与当前现货价格基本一致，组件价格企稳。

硅料价格触底反弹，N 型料长单率先领涨。根据硅业分会的报价，硅料均价已连续三周实现上涨，致密料均价涨至 5.93 万/吨，同时根据 SMM 的消息，上周五国内硅料大厂在签订 2 月长单时，将 N 型价格上涨至 7.2 万/吨，硅料长单在月底实现普涨，核心在于 N 型料供应相对紧张+拉晶厂年前采购备库。

● 风电

福建+海南合计 4.46GW 海风项目密集启动，看好 24 年海风装机节奏复苏。海南：中企 CZ2+大唐 CZ3 合计 2.4GW 项目正式开工，计划在 2025 年 6 月前分别投产 0.6GW 海风项目；福建：华润连江外海（0.7GW）+大唐平潭长江澳（0.11GW）启动施工招标，均要求在 24 年内完成主要建设任务，宁德深水 A 区（0.8GW）海上风电场项目正式获得核准，金风科技中标中能建平潭 A 区（0.45GW）海上风电场项目，价格为 3096 元/kw（含塔筒）。

● 新能源车

锂电环节各公司 2023 年业绩预告体现承压明显。本周，各公司陆续披露了 2023 年业绩预告。总体看下来，锂电各环节 2023 年业绩承压明显：磷酸铁锂、铜箔环节普遍亏损，其他环节业绩同比下滑幅度也基本在 50% 以上。其中，几家业绩表现还不错的公司有宁德时代（业绩超预期）、国轩高科（23 年扣非净利扭亏为盈）、珠海冠宇（业绩同比大幅增长）、中伟股份（业绩同比 30% 左右增长）、科达利（业绩同比超 20% 增长）。

1 月国内主流新能源车企销量普遍环比回落，问界销量环比逆势增长。受到 12 月年末销量冲量和 1 月年初销售淡季等因素的影响，各大车企 1 月销量普遍呈现回落趋势，大部分品牌环比回落幅度在 30% 以上。1 月问界全系交付 32937 辆，同比+634%，环比+35%，问界新车订单饱满，产能爬坡，近几个月交付量逐月提升。

● 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	146.0	6422.6	10.6	14.2	13.8	10.3
603659.SH	璞泰来	买入	15.7	334.6	2.0	2.9	7.7	5.4
002459.SZ	晶澳科技	增持	16.7	554.8	2.8	3.5	6.0	4.8
002276.SZ	万马股份	增持	7.5	77.1	0.6	0.8	12.2	9.7
002531.SZ	天顺风能	增持	8.6	154.9	1.0	1.4	8.4	6.4

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.....	5
1.1 板块行情.....	5
1.2 个股走势.....	6
2 光伏 .....	9
2.1 价格情况.....	9
2.2 行业新闻.....	10
3 风电 .....	11
3.1 行业新闻.....	11
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

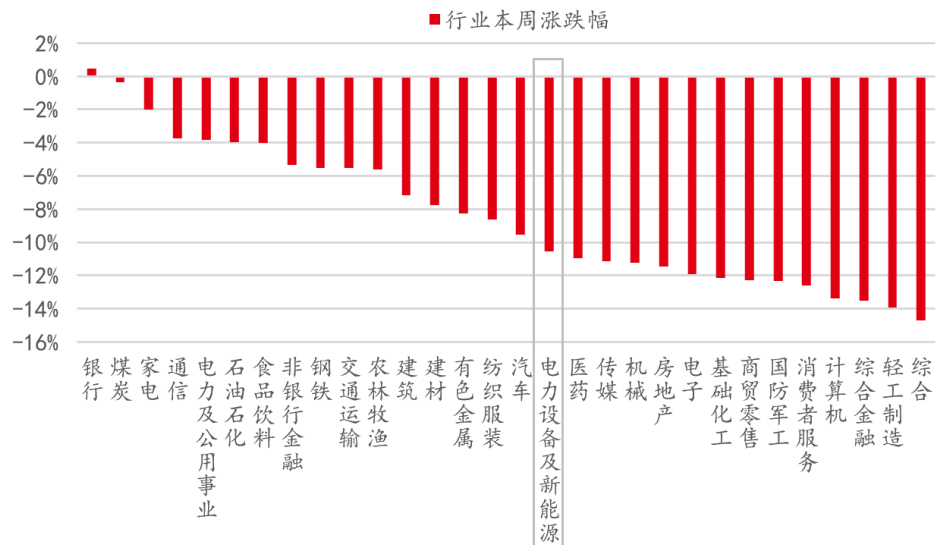
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	10
图表 7: 锂电环节公司 2023 年业绩预告一览.....	13
图表 8: 2024 年 1 月主要新能源车企销量 (辆).....	14
图表 9: 锂电核心原材料价格及变化情况.....	16

# 1 行情回顾

## 1.1 板块行情

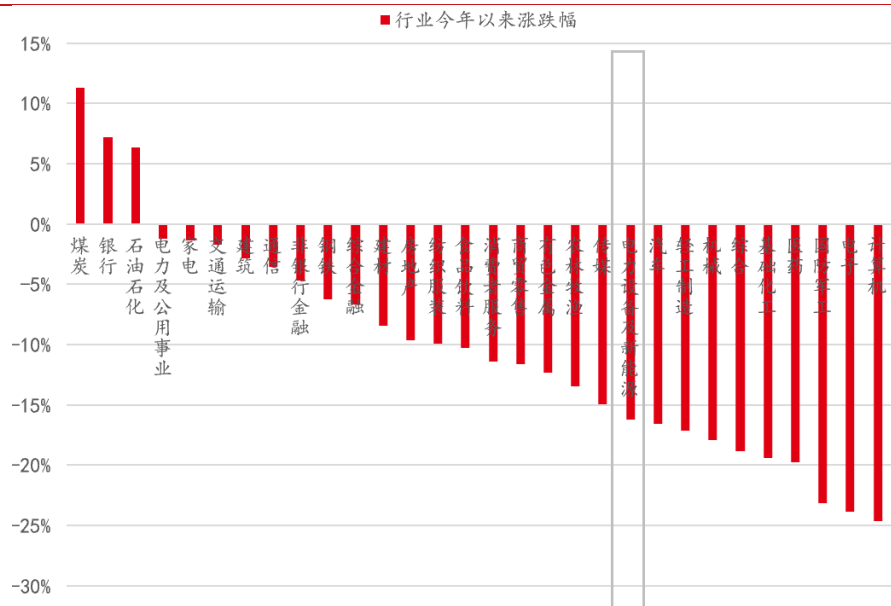
电力设备新能源板块（中信）本周（1/29-2/2）下跌 10.5%，今年以来下跌 16.2%。

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，大部分披露业绩预告的公司 Q4 业绩表现不及预期，导致表现相对弱势。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2024/2/2	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	1430	22	19	-14.1%
	688599.SH	天合光能	481	26	22	-15.5%
	002459.SZ	晶澳科技	555	21	17	-19.5%
	688223.SH	晶科能源	793	9	8	-12.3%
	300118.SZ	东方日升	157	16	14	-15.8%
	300393.SZ	中来股份	88	10	8	-18.1%
	002056.SZ	横店东磁	189	14	12	-13.8%
硅片	002129.SZ	TCL中环	466	15	12	-23.9%
	603185.SH	弘元绿能	164	30	24	-19.6%
	601908.SH	京运通	81	4	3	-20.8%
	600481.SH	双良节能	122	8	7	-14.5%
石英砂	603688.SH	石英股份	243	73	67	-7.9%
	001269.SZ	欧晶科技	86	48	45	-7.3%
硅料	600438.SH	通威股份	1081	26	24	-8.0%
	688303.SH	大全能源	551	28	26	-8.0%
	600089.SH	特变电工	696	15	14	-5.4%
电池片	002865.SZ	钧达股份	126	70	56	-20.7%
	600732.SH	爱旭股份	254	18	14	-21.8%
胶膜	603806.SH	福斯特	405	24	22	-9.4%
	688680.SH	海优新材	35	52	41	-21.2%
	603212.SH	赛伍技术	53	15	12	-20.2%
	603330.SH	天洋新材	25	7	6	-18.6%
玻璃	601865.SH	福莱特	399	23	18	-21.8%
	002623.SZ	亚玛顿	38	23	19	-18.6%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1178	87	79	-8.6%
	688390.SH	固德威	159	111	92	-17.1%
	300763.SZ	锦浪科技	230	70	57	-18.3%
	605117.SH	德业股份	296	77	69	-10.0%
	688032.SH	禾迈股份	143	222	171	-23.1%
	688348.SH	昱能科技	86	95	77	-19.1%
变流器	300648.SZ	星云股份	25	22	17	-21.7%
	300693.SZ	盛弘股份	82	31	27	-14.5%
	002335.SZ	科华数据	91	24	20	-16.4%
	002518.SZ	科士达	112	24	19	-21.3%
	300827.SZ	上能电气	78	27	22	-18.2%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

风电：本周风电板块同样迎来调整，标的普遍下跌。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2024/2/2	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	251	7	7	-10.3%
	601615.SH	明阳智能	198	11	9	-18.3%
	688660.SH	电气风电	49	5	4	-20.6%
	688349.SH	三一重能	289	26	24	-6.0%
	300772.SZ	运达股份	55	10	8	-18.4%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	155	10	9	-11.6%
	002487.SZ	大金重工	115	22	18	-17.5%
	300129.SZ	泰胜风能	76	8	8	0.1%
	301155.SZ	海力风电	83	47	38	-18.9%
铸锻件	603218.SH	日月股份	94	10	9	-12.9%
	300443.SZ	金雷股份	56	21	17	-18.4%
	603507.SH	振江股份	28	22	20	-12.2%
	688186.SH	广大特材	28	16	13	-17.1%
轴承	300850.SZ	新强联	75	26	21	-20.4%
	300718.SZ	长盛轴承	39	16	13	-15.8%
	603667.SH	五洲新春	49	15	13	-12.7%
海缆	603606.SH	东方电缆	243	37	35	-5.4%
	600522.SH	中天科技	387	12	11	-7.0%
	600487.SH	亨通光电	270	11	11	-2.9%
	600973.SH	宝胜股份	51	4	4	-17.0%
	002498.SZ	汉缆股份	107	4	3	-14.3%
	605222.SH	起帆电缆	63	17	15	-11.9%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	77	9	7	-15.2%
变流器	603063.SH	禾望电气	83	24	19	-20.4%
变压器	688676.SH	金盘科技	156	37	37	-2.2%

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

2024/2/2	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	6423	150	146	-2.7%
	300014.SZ	亿纬锂能	671	38	33	-13.5%
	002074.SZ	国轩高科	312	19	17	-8.6%
	688567.SH	孚能科技	138	14	11	-16.8%
	300438.SZ	鹏辉能源	96	23	19	-18.3%
	300207.SZ	欣旺达	216	13	12	-9.7%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	72	8	6	-18.3%
正极	688005.SH	容百科技	129	32	27	-15.7%
	300073.SZ	当升科技	150	35	30	-15.2%
	688779.SH	长远锂科	99	6	5	-18.0%
	688778.SH	厦钨新能	117	35	28	-20.3%
	688707.SH	振华新材	67	16	13	-19.7%
	002805.SZ	丰元股份	30	14	11	-25.4%
	300769.SZ	德方纳米	107	47	38	-19.0%
	301358.SZ	湖南裕能	184	28	24	-14.6%
	688275.SH	万润新能	54	52	43	-17.7%
300919.SZ	中伟股份	280	47	42	-10.3%	
负极	603659.SH	璞泰来	335	18	16	-13.1%
	600884.SH	杉杉股份	212	11	9	-17.5%
	835185.BJ	贝特瑞	182	20	16	-19.1%
	001301.SZ	尚太科技	67	30	26	-15.0%
	300890.SZ	翔丰华	24	29	22	-23.5%
	300035.SZ	中科电气	54	9	7	-13.5%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	395	48	40	-15.5%
	300568.SZ	星源材质	136	12	10	-14.9%
电解液	002709.SZ	天赐材料	337	21	18	-17.1%
	300037.SZ	新宙邦	296	41	39	-3.2%
铜箔	600110.SH	诺德股份	70	5	4	-18.0%
	688388.SH	嘉元科技	66	19	15	-19.3%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	76	10	9	-15.6%
	300057.SZ	万顺新材	38	5	4	-20.3%
结构件	002850.SZ	科达利	165	68	61	-9.7%
导电剂	688116.SH	天奈科技	60	21	17	-17.0%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所



## 2 光伏

### 2.1 价格情况

**硅料：**在上周五硅料龙头涨价的推动下，本周硅料均价有所提升，国产致密料（尤其是满足 N 型拉晶部分）涨至 65-73 元/kg，高价涨至 69-73 元/kg，主因在于拉晶企业春节前备货，同时 N 型料市场供应仍然相对偏紧。

**硅片：**由于硅片企业快速进行 P 切 N，导致 P 型硅片供应略有紧张，本周也实现涨价，但考虑到后续需求收缩，此次价格反弹仅为短期现象。当前硅片环节稼动率仍然相对较高，若节后需求没有明显复苏，将面临较大的库存压力。

**电池片：**本周电池片价格保持稳定，电池片环节 2 月开工降幅较大，部分企业规划进行 perc 的改造升级，另外针对 topcon 产线进行 LECO 技术的升级。

**组件：**组件环节仍需关注节后需求复苏情况，从厂商报价角度看，0.9 元/w 基本触及理性报价的底部，年初以来的集采均价也围绕 0.9 元/w 进行波动，后续若需求复苏，组件端将有涨价动力。

**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(¥/\$)
<b>多晶硅 (每千克)</b>					
多晶硅致密料(RMB)	70	55	66	1.5	1.000
<b>硅片 (每片)</b>					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.254	0.248	0.248	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	2.050	2.000	2.050	2.5	0.050
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	-	-
<b>电池片 (每 w)</b>					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.120	0.049	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	-	-
<b>单玻组件 (每 w)</b>					
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	-	-
<b>双玻组件 (每 w)</b>					
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 行业新闻

组件最低投标价维持 0.8 元/w, 硅料新单价格有所上涨。近期中电建(42GW)、中核(8GW)集采陆续开标, P型最低报价分别为 0.806、0.813 元/w, 组件报价底部位置基本确认, 均价分别为 0.91、0.87 元/w, 与当前现货价格基本一致, 组件价格企稳; 两个招标 N型最低报价在 0.87、0.86 元/w, 均价在 0.96、0.91 元/w, N-P 溢价收窄至 5-6 分/w。

硅料价格触底反弹, N型料长单率先领涨。根据硅业分会的报价, 硅料均价已连续三周实现上涨, 致密料均价涨至 5.93 万/吨, 同时根据 SMM 的消息,

上周五国内硅料大厂在签订 2 月长单时，将 N 型价格上涨至 7.2 万/吨，硅料长单在月底实现普涨，核心在于 N 型料供应相对紧张+拉晶厂年前采购备库。

### 3 风电

#### 3.1 行业新闻

**海南 2.4GW 海上风电项目正式开工。**1 月 28 日，申能 CZ2（1.2GW）、大唐 CZ3（1.2GW）海上风电项目集中开工仪式在儋州市举行，此次开工的两个项目均将启动首批场址的建设，计划在 2025 年 6 月前分别投产 0.6GW 海风项目。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/bwQzVQmWn1CRGk5v0UZYUQ>

**宁德深水 A 区（0.8GW）海上风电场项目核准。**1 月 29 日，福建省发展和改革委员会发布《关于同意宁德深水 A 区海上风电场项目核准的批复》。该项目离岸距离约 51km，水深 46~53m，规划容量 8GW，拟安装 59 台 13.6MW 风力发电机组，并建设 500 千伏海上升压站。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/-H0yweS4zzncgwxNwEPyHg>

**华润连江外海（0.7GW）海上风电场项目启动施工招标。**1 月 29 日，华润集团电子招标采购平台发布华润连江外海海上风电场项目风机基础及风机安装施工工程（一标段）、（二标段）招标公告。该项目容装机容量 700MW，要求 2024 年 5 月 1 日启动首台基础施工，并在 11 月 30 日全部风机具备并网条件。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/TU6bs-ZjxzoXs8l4K1Hz7A>

**中能建平潭 A 区（0.45GW）海上风电场项目风机采购，金风科技中标。**1 月 29 日，中国能建电子采购平台发布《平潭 A 区海上风电场项目风力发电机组及塔筒设备采购中标结果公示》的公告，金风科技成功中标，价格为 13.93 亿元，折合 3096 元/kw（含塔筒）。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/TUZgwTPo-6Fg2gHl6EplGg>

**大唐平潭长江澳（0.11GW）海上风电场项目启动施工招标。**1月30日，大唐电子商务平台发布《风机基础、安装及海缆敷设施工—2024年2月大唐福建平潭长江澳110MW海上风电场工程招标公告》，计划工期为2024年6月1日至2024年12月31日。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/NghTw95FgUpSPK50YZJvzA>

**华能启动阳江三山岛（3GW）海风统一输电规划研究招标。**1月30日，华能集团电子商务平台发布《阳江三山岛一至六海上风电统一输电规划研究招标公告》，将针对阳江三山岛一至六海上风电项目（装机规模3000MW）展开输电规划研究。我们认为，此前包括汕尾、揭阳、福建等地均提出进行海风成片开发统一送出，节约成本，同时为深远海成片开发积累前期经验，同时集中送出将需要应用更高电压等级的海缆，利好海缆龙头厂商。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/AypYv9o59DWEZlvgrTHEg>

### 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

本周，各公司陆续披露了 2023 年业绩预告。总体看下来，锂电各环节 2023 年业绩承压明显，磷酸铁锂、铜箔环节普遍亏损，其他环节业绩同比下滑幅度也基本在 50%以上。其中，几家业绩表现还不错的公司有宁德时代（业绩超预期）、国轩高科（23 年扣非净利扭亏为盈）、珠海冠宇（业绩同比大幅增长）、中伟股份（业绩同比 30%左右增长）、科达利（业绩同比超 20%增长）。

图表7：锂电环节公司 2023 年业绩预告一览

环节	公司	归母净利 (亿元)	同比	扣非归母净利 (亿元)	同比	
电池	宁德时代	425~455	38%~48%	385~415	36%~47%	
	国轩高科	8~11	157%~253%	0.85~1.20	扭亏为盈	
	孚能科技	亏损21~亏损17	亏损放大	亏损20~亏损16	亏损放大	
	蔚蓝锂芯	1.3~1.7	下降55%~66%	0.85~1.25	下降58%~71%	
	鹏辉能源	0.58~0.85	下降86%~91%	0.28~0.41	下降93%~95%	
	南都电源	0.23~0.35	下降90%~93%	0.42~0.63	192%~338%	
	华宝新能	亏损1.4~亏损2.0	转亏	亏损2.1~亏损3.1	转亏	
	博力威	亏损0.4~亏损0.3	转亏	亏损0.12~亏损0.06	转亏	
	珠海冠宇	3~3.6	230%~296%	2.2~2.6	1106%~1325%	
	豪鹏科技	0.45~0.58	下降64%~72%	0.8~1.0	下降49%~59%	
	正极	德方纳米	亏损14.0~亏损16.5	转亏	亏损14.3~亏损16.8	转亏
		万润新能	亏损16~亏损14	转亏	亏损16.4~亏损14.4	转亏
龙蟠科技		亏损13~亏损10	转亏	亏损13~亏损10	转亏	
丰元股份		亏损2.8~亏损3.8	转亏	亏损2.7~亏损3.7	转亏	
富临精工		亏损5~亏损6	转亏	亏损6~亏损7	转亏	
中伟股份		19~20	23%~30%	15.1~16.1	36%~45%	
帕瓦股份		0.18~0.20	下降88%~86%	0.15~0.17	下降86%~84%	
芳源股份		亏损4.8~亏损3.5	转亏	亏损4.64~亏损3.34	转亏	
三元		当升科技	18.5~20.0	下降18%~11%	19~20	下降18%~14%
		容百科技	5.9	下降56%	5.3	下降60%
		厦钨新能	5.3	下降53%	4.7	下降52%
		振华新材	0.9~1.1	下降93%~91%	0.85~10.5	下降93%~92%
长远锂科	亏损1.5~亏损1.1	转亏	亏损2.2~亏损1.8	转亏		
负极	杉杉股份	8.6~11.0	下降59%~68%	2.8~4.2	下降82%~88%	
	中科电气	0.33~0.47	下降87%~91%	0.59~0.78	下降83%~87%	
	翔丰华	0.75~0.95	下降41%~53%	0.73~0.93	下降43%~55%	
	信德新材	0.38~0.45	下降70%~74%	0.095~0.125	下降91%~93%	
电解液	天赐材料	18~20	下降69%~65%	17.2~19.2	下降69%~65%	
	新宙邦	9.9~10.5	下降44%~40%	9.36~9.96	下降45%~42%	
结构件	科达利	10.8~12.8	20%~42%	10.5~12.5	24%~48%	
	震裕科技	0.39~0.55	下降62%~47%	0.077~0.115	下降92%~87%	
铝箔	金杨股份	0.545~0.625	下降42%~50%	0.4~0.48	下降45%~54%	
	鼎胜新材	5~6	下降64%~56%	4.3~5.3	下降70%~63%	
铜箔	万顺新材	亏损0.4~亏损0.5	转亏	亏损0.85~亏损0.95	转亏	
	诺德股份	0.3	下降91%	亏损1.45	转亏	
	嘉元科技	0.15~0.2	下降96%~97%	亏损0.285~亏损0.215	转亏	
	铜冠铜箔	0.16~0.2	下降92%~94%	亏损0.255~亏损0.295	转亏	

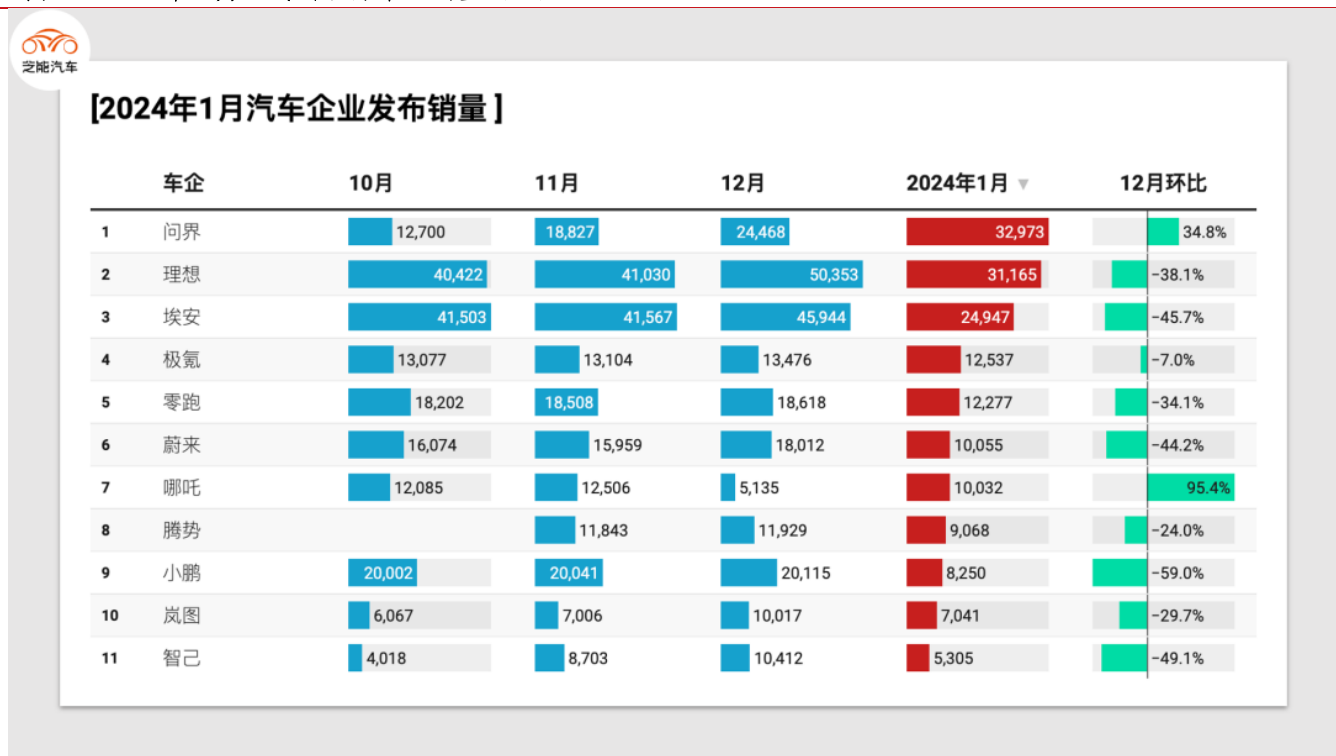
资料来源：iFind, 中邮证券研究所

### 行业新闻

1月国内主流新能源车企销量普遍环比回落，问界销量环比逆势增长。受到12月年末销量冲量和1月年初销售淡季等因素的影响，各大车企1月销量普遍呈现回落趋势。理想交付31165辆，同比+106%，环比-38%；蔚来交付10055辆，同比+18%，环比-44%；小鹏汽车交付8250辆，同比+58%，环比-59%；零跑1月交付12277辆，同比+978%，环比-34%；极氪交付12537辆，同比+302%，环比-7%。其中，问界和哪吒汽车环比正增长：问界全系交付32937辆，同比+634%，环比+35%；哪吒交付10032辆，同比+67%，环比+95%。问界新车订单饱满，产能爬坡，近几个月交付量逐月提升；哪吒主要是由于12月基数较低。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/0oHLXQMb1p1EEVHEmB0nrQ>

图表8：2024年1月主要新能源车企销量（辆）



资料来源：芝能汽车，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。随着矿端定价模式改变，成本中枢下移，部分外采辉石企业利润恢复。

**正极：**三元正极方面，临近年末，少数小型三元材料厂已进入停产检修状态，其他厂家均按长单交付，以下游订单情况按需生产。磷酸铁锂正极，节后需求预期向好，铁锂头部企业生产稳健。

**负极：**负极材料场内询单量较少，主流大厂因深度绑定下游优质客户，出货量相对稳定，中小型企业生存压力增加，部分中小型负极企业装置负荷率下行，表示交付春节前剩余订单之后，春节期间存停车检修计划。

**隔膜：**本周干法基膜价格略降。部分生产商存在接单生产情况，下游终端企业在节点的补库备货行为仍在持续，但随着时间临近春节需求转弱较为明显。

**电解液：**本周电解液价格较为稳定。本月国内电解液产量较上月小幅下降，行业内企业新增产能项目暂缓，多数对市场持观望状态。

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)	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)	5.75	5.75	0.0%	0.00
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)	4.85	4.85	0.0%	0.00
人造石墨负极 (中端)	3.05	3.05	0.0%	0.00
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	0.45	-10.0%	-0.05
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